

尾盘忽然一“跳” 海通证券作别A股

证券时报记者 许盈

蛇年首个交易日,正处重组关键期的海通证券宣告结束在A股长达17年零6个月的上市旅程。

2月5日开盘,海通证券低开低走,随后拉升翻红,当天大部分时间的表现

可谓波澜不惊。不过,在尾盘集合竞价时段,海通证券轻微跳水,股价也由红翻绿。

截至当日收盘,海通证券“定格”在10.41元/股,跌1.61%。

至此,说不尽道不完“600837”,也被记忆锁了仓。



海通证券系上海最早的三家证券公司之一。 图片来源:中国证券博物馆

1 十七载半A股上市之旅

海通证券成立于1988年,注册地为上海,当时名称为上海海通证券公司,主要股东为交通银行上海分行。值得一提的是,上海海通证券公司是上海最早的三家证券公司之一,其他两家分别是上海万国证券公司(1988年7月成立)、上海申银证券公司(1988年8月成立)。

1994年9月27日,经中国人民银行批准,上海海通证券公司改制成为海通证券股份有限公司,注册资本10亿元。2000年12月29日,海通证券有限公司完成增资扩股,公司注册资本增至37.47亿元。

2002年1月28日,公司整体变更为股份有限公司,并更名为“海通证券股份有限公司”,注册资本增至40.06亿元;同年11月,公司注册资本再度增加,达87.34亿元。

2007年7月31日,海通证券在上交所挂牌上市,由此也开始了长达17年半的上市之旅。

2012年4月27日,海通证券H股在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。

随后,海通证券于2015年完成H股增发。就在同一年,海通证券总市值仅次于中信证券,为上市券商“二把手”。2020年8月,海通证券完成非公开发行A股股票的工作,完成后注册资本变更为130.64亿元。

2024年9月,国泰君安与海通证券的重组大幕开启。这桩广受市场关注的合并重组项目,从2024年9月5日正式启动以来,一直以“闪电速度”有序推进,两家公司100天即完成了全部公司治理程序,137天即完成全部行政审批程序。

今年1月20日,国泰君安、海通证券同步发布公告宣布,合并重组获得香港联交所批准,圆满完成本次合并重组全部行政审批程序。

1月21日,国泰君安、海通证券公告称,两家公司A股股票将自2月6日开市起停牌。其中,国泰君安将于刊登A股异议股东收购请求权申报结果公告当日复牌(公告预计为2月13日),海通证券则停牌直至终止上市。

根据海通证券最新公告,经向上交所申请,公司A股股票将自2025年2月6日(即A股异议股东现金选择权申报日)开市起连续停牌,此后进入现金选择权申报、清算交割阶段,不再交易。公司将于A股现金选择权申报截止日的次日交易日向交易所申请终止上市。

从2007年7月31日海通证券在上交所挂牌上市,到2025年2月5日这一交易日结束,海通证券在A股长达17年6个多月的上市生涯就此谢幕。



3 异议股东现金选择权申报

此次海通证券的停牌与退市,是国泰君安换股吸收合并海通证券这一重大资本运作的关键环节。

2025年1月17日,国泰君安收到中国证监会的批复,同意其吸收合并海通证券并募集配套资金等多项相关事项。此次合并完成后,海通证券将不再具有独立主体资格并被注销,其资产、负债、业务等将由国泰君安承接。

根据证监会1月17日发布的公告,国泰君安需按照报送的初步整合方案确定的方向,在1年内制定并上报具体整合方案。证监会要求国泰君安明确时间表,妥善有序推进整合工作。在整合工作完成前,切实做好与海通证券及其子公司的风险隔离,严格规范关联交易,严防利益冲突和风险输送。

当前,市场较为关注的是A股异议股东现金选择权方案的执行进展。A股异议股东收购请求权实施股权登记日为2025年2月5日,申报期间为2025年2月6日9:00-15:00。未申报实施现金选择权

的股东所持股份,将按公告的换股比例转换为国泰君安A股股份。

整体来看,对于持有海通证券股票的投资者,如果不想参与换股,可以在2月5日之前卖出股票;如果选择参与换股,则需要了解相关的换股比例和现金选择权等安排。此外,投资者还应关注国泰君安后续表现,因为此次合并完成后,国泰君安将成为新的投资标的。

在价格方面,根据两家公司此前发布的《关于国泰君安证券股份有限公司换股吸收合并海通证券股份有限公司并募集配套资金暨关联交易之A股异议股东现金选择权实施公告》,国泰君安A股异议股东收购请求权行权价格为14.86元/股,海通证券A股异议股东现金选择权行权价格为9.28元/股。申报方式均为网下申报,其中成功申报的异议股东,须在公司的统一协调安排下,于2月7日自行前往上交所签署股份转让协议,经上交所审核后委托公司至中国结算上海分公司办理股份过户手续。

2 净利曾经超过150亿元

回顾2007年上市以来的业绩变化,可见海通证券上市后常年保持盈利,甚至在2015年实现了158.39亿元的归母净利润。

在经历2015年的业绩巅峰后,海通证券的净利在2018年阶段触底至52.11亿元,随后又连续三年大幅增长,在2019年至2021年分别实现95.23亿元、108.75亿元、128.27亿元的归母净利润。

不过,近几年海通证券的盈利能力大幅下滑。2023年,海通证券净利下降八成,实现归属于母公司股东的净利润10.08亿元。

根据海通证券今年1月24日发布的最新公告,经财务部门初步测算,预计公司2024年度实现归属于母公司所有者的净利润-34亿元左右,与上年同期相比,

将出现亏损。

对于业绩预亏原因,海通证券表示,主要是报告期内,公司境外金融资产估值大幅下降,投资收益和公允价值变动损益减少;境内市场股权融资规模下降,公司投行业务收入减少。

业内人士推测,海通证券2024年境外金融资产估值大幅下降,可能是受到近期房地产行业债务重组方案变化的不利影响,对短期业绩造成冲击,但并非长期负面因素。

从员工层面来看,近年来海通证券的人数呈现增长趋势。

数据显示,海通证券2008年末的员工数不足5000人,2009年末突破6000人大关达到6764人,2017年末首次突破1万人,至2023年末海通证券员工总数为13637人。

财险牌照完成“二合一” 安达保险获批解散

证券时报记者 刘敬元

安达集团(CHUBB)在国内2张财险牌照的整合工作进入收尾阶段。

2月5日,金融监管总局官网公布批文,同意解散安达保险有限公司。目前,安达保险已公告进入解散清算程序。此前,安达保险业务已并入安达集团实际控制的另一财险公司华泰财险。

进入解散清算程序

根据金融监管总局官网2月5日公布的《关于安达保险有限公司解散的批复》,解散安达保险有限公司获得同意。该批文落款日期为2024年12月9日,要求安达保险有限公司接批复文件后,应立即停止一切经营活动,于15个工作日内向金融监管总局缴回许可证,并严格按照法律法规要求办理相关手续。

安达保险有限公司(下称“安达保险”)官网已发布清算公告称,经股东决定,清算组于2024年12月26日正式成立,安达保险于同日进入解散清算程序。

安达保险的解散并不突然,这是安达集团入主华泰保险集团过程中,对在华财险业务的整合之举。

泰财险。2023年1月,华泰财险和安达保险公告称,安达保险向华泰财险转让整体保险业务。经原银保监会批准,安达保险根据《保险公司保险业务转让管理暂行办法》等监管规定,将其整体保险业务及相应的资产、负债转让至华泰财险。自2023年3月24日起,由安达保险及其分支机构签发的保险合同的保险人,将统一变更为华泰财险或者华泰财险相应的分支机构,保险责任由华泰财险或者华泰财险相应的分支机构承担。

安达系财险牌照“二合一”

安达集团是美国保险巨头,2022年11月获控股华泰保险集团。彼时,原银保监会一次性批复安达系2家公司受让华泰保险集团多家股东所持股权,受让股份合计14.43亿股,对应股权比例为35.88%。至此,安达系4家公司合计对华泰保险集团持股比例增至83.22%,成为控股股东,华泰保险集团也成为国内第一家将性质从“中资”转为“外资”的保险集团。

根据华泰保险集团官网最新信息,安达集团通过4家公司对华泰保险集团的持股比例已进一步增至85.53%。控股华泰保险集团后,安达集团在国内拥有2家

财险公司——独资控股安达保险,同时通过华泰保险集团控股华泰财险。按监管规定,“同一家公司不能成为两家保险公司的控制类股东”,因此安达集团旗下有两家财险公司的布局需要调整。

2021年3月,安达保险发布重大经营计划变更公告称,鉴于安达集团已成为华泰保险集团的控制类股东,根据相关监管规定,该公司和华泰财险将逐步进行业务合并。经公司董事会审议及股东同意,安达保险自2021年3月1日起停止从事新业务及续保业务。

2023年10月,华泰财险公告称,收到华泰保险集团书面通知,安达集团成为华泰保险集团的实际控制人。据此,华泰财险公司的实际控制人也变更为安达集团。

业务互补实现强强联合

此前,华泰保险集团与安达集团表示,自2002年安达集团入股华泰保险集团以来,双方建立了深厚的合作基础,拥有共同的核心价值观与业务理念。将安达保险的财险业务并入华泰财险,希望通过合并实现强强联合,打造一家极具竞争力、具有国际水准的财险公司。

据业内人士分析,作为两家财险公司,安达保险与华泰财险的业务也有互补

性。安达集团是全球市值居前的上市财产及责任保险公司之一。安达保险在国内也主要深耕责任险、工程险等非车险业务,未涉足车险领域。合并到华泰财险后,安达保险可以与华泰财险有一些业务上的互补,也可以发挥出业务协同效应。

与诸多外资财险公司的发展路径类似,安达保险主要发挥外资股东的优势开展业务,在上海、北京、广东省和江苏省设有分支机构,业务体量和经营范围“小而精”。2021年,安达保险保费收入贡献前五的险种分别是责任保险、货运保险、企业财产保险、意外伤害险及健康保险。其中,责任保险保费收入为1.51亿元,在当年保费收入中的占比过半。

华泰财险由华泰保险集团100%持股,多年来也有稳健的经营业绩。年报显示,2023年,该公司合并总资产从165亿元增至202亿元,合并保险业务收入100.4亿元,净利润4亿元。保费收入前五的商业险种为车险、责任险、家财险、企财险、意外险。其中,车险、责任险、家财险分别实现原保险保费收入35.3亿元、13.9亿元、13.7亿元。

据2024年四季度偿付能力报告,2024年华泰财险实现保险业务收入106.8亿元,净利润4亿元;综合成本率达98.55%,为承保盈利。

2月4日,西南证券披露旗下西证国际证券的出售进展。由于买方无法促使独立贷款人按时向西证国际证券提供独立融资,此次交易的买卖协议在1月28日失效并终止生效。

据悉,由于西南证券的全资子公司西证国际投资有限公司(以下简称“西证国际投资”)此前曾向西证国际证券提供投资贷款,因此买方还贷成为本次交易的条件之一。买方选择寻求第三人提供独立融资以还贷,但从当前结果来看,这一环节进展并不顺利,导致这场长达两年的交易谈判以失败告终。

西南证券表示,西证国际投资将没收买方前期支付的对价,合计2700万港元。对于未来是否继续寻找买家收购西证国际证券,西南证券并未透露相关动作,表示将结合实际情况推动西证国际证券平稳运营。

临门差一脚

在经历两年的谈判“长跑”后,西证国际证券宣告“卖身”失败。

据西南证券2月4日的公告,在今年1月初,西证国际证券大股东西证国际投资曾与买方签订相关补充协议,约定买方应促使独立贷款人不迟于2025年1月28日提供独立融资。然而,买方告知西证国际投资无法促使独立贷款人不迟于1月28日向西证国际证券提供独立融资。因此,西证国际投资和买方签订的买卖协议于1月28日失效并立即终止生效。

据悉,西南证券“卖身”计划起于2022年,西证国际投资与潜在买方曾进行多次谈判。最终,在2024年6月与香港一名企业家黄文轩签订协议。黄文轩没有与证券公司业务相关的经验,他是智海投资有限公司董事、达艺室内设计工程(中国)有限公司的董事、行政总裁。根据买卖协议,西证国际投资拟向黄文轩转让其持有的西证国际证券全部股份以及永续证券,交易价格8966.27万港元。

考虑到西证国际投资曾在2024年年初向西证国际证券提供投资贷款,因此“买方还贷”被纳入本次交易的条件中。据彼时协议,黄文轩要促使独立贷款人黄后提供独立融资7000万港元,用于偿还西证国际投资的贷款。

公开资料显示,黄后是中国专业投资者,在投资证券方面拥有丰富经验。她是港股上市公司耀高控股的控股股东及最终实益拥有人,也是另一上市公司中国健康科技集团控股有限公司的主要股东。如今,这一环节掉了链子,西证国际证券的公告也未透露该人士最终没有提供独立融资的原因。

证券时报记者注意到,2024年12月底,上述“卖身”交易实际上已取得多项实质性进展。比如当月12日,香港证监会已根据证券及期货条例的相关规定,有条件批准黄文轩成为持牌法团主要股东的申请,包括西证(香港)期货有限公司、西证(香港)证券经纪有限公司、西证(香港)资产管理有限公司及西证(香港)融资有限公司等。

2024年12月27日,西证国际证券也已收到了重庆市国资委就买卖协议及其项下拟进行交易的正式同意书。

亏损资产处置预期不明

上述交易失败对西证国际证券及西南证券的影响有多大,引发市场关注。

对此,西南证券表示,根据西证国际投资和买方签订的买卖协议及相关补充协议,西证国际投资将没收买方已支付的第一期及第二期对价,合计2700万港元,预计将相应增加西南证券的当期收益。此外,本次交易终止不会对西南证券的财务状况和经营成果产生重大影响。

西南证券称,公司和西证国际投资将进一步强化合规风控,并结合实际情况推动西证国际证券平稳运营。在相关公告中,西证国际证券并未透露是否继续寻找买方。

西证国际证券前身为香港本土券商——敦沛金融,后被西南证券收购,旨在快速建立香港业务平台。然而,被收购后该公司业绩未有好转,近年来经营表现不佳。Wind数据显示,西证国际证券自2018年起连续亏损多年。具体来看,2018年至2023年,西证国际证券净利润依次为-2.02亿港元、-3.45亿港元、-1.38亿港元、-0.64亿港元、-2.41亿港元、-0.16亿港元。2024年上半年,西证国际证券净利润为-0.16亿港元。

2024年3月,因为未能维持上市规则规定的足够营运水平及拥有相当价值的资产以保障股票继续上市,联交所暂停西证国际证券股份买卖至今。

中资券商“出海”迎转机

中资券商“出海”并非易事,一方面考验核心竞争力,另一方面考验总部与境外子公司的资源调配能力及协同性,同时还要面临本土化的挑战。

对此,某中资券商高管接受记者采访时进行了具体阐述,中资券商首先要面对的是监管环境不同,香港证监会与内地证监会在证券市场方面的监管体系、监管理念、监管文化差异较大;第二大挑战是本地员工文化与内地的差异,比如加班文化;第三大挑战是国有背景券商的监管文化与当地法律法规如何结合,需要寻求一个平衡点。

2024年,中资券商的外部环境迎来了一定程度的改善,新的发展机遇再度出现。一是二级市场赚钱效应显现,港股在连续四年下跌后,年度收益首次转正,恒生指数重回20000点;二是随着内地IPO市场降温,部分拟上市企业“转道”香港上市。Wind数据显示,2024年港股IPO融资规模达876亿港元,较2023年大幅上升89.17%。

国泰君安国际的业绩预告亦显示中资券商的经营有所好转。该公司称,预计2024年净利润为3.3亿~3.6亿港元,较2023年同比上升60%~75%。

证券时报记者此前了解到,过去一年,有中小券商计划发力香港子公司,主要聚焦跨境财富管理、投行、资产管理等方面。与此同时,东南亚市场也获得了一些大型中资券商的针对性布局。

临门差一脚 西证国际证券「卖身」未遂

证券时报记者 谭楚丹